Industrie Canada Industry Canada

Troisième trimestre de 2008

www.pme-prf.gc.ca/moniteurcr

LE MONITEUR DU CAPITAL DE RISQUE

Les petites et moyennes entreprises (PME) canadiennes innovatrices à forte croissance qui commercialisent les résultats de la recherche sont en grande partie tributaires de l'industrie du capital de risque pour assurer leur financement. C'est pourquoi la vigueur de cette industrie revêt de l'importance pour ce segment des PME. La présente série de bulletins a pour but de fournir de l'information à jour sur l'industrie du capital de risque au Canada. À cette fin, elle fait état des tendances observées au chapitre de l'investissement, rend compte de la recherche sur des sujets touchant le capital de risque et examine les principales grappes technologiques où est investi le capital de risque.

INTRODUCTION

Le présent numéro analyse les activités en matière de capital de risque au troisième trimestre de 2008. On y trouve un article sur l'incubateur d'entreprises InNOVAcorp, établi à Halifax, et le concept novateur High Performance incubation (HPi), que l'entreprise utilise à l'appui de nouvelles initiatives technologiques. Un autre article décrit les grappes de technologie à Toronto.

APERÇU DES ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE CAPITAL DE RISQUE

Investissement et mobilisation de fonds

Investissement sur 12 mois en baisse au cours des neuf premiers mois de 2008, et mobilisation de fonds stable

L'investissement en capital de risque au Canada a atteint 372 millions de dollars (123 transactions) au troisième trimestre de 2008, soit une baisse de 26 % par rapport aux 501 millions (140 transactions) investis au trimestre correspondant de 2007 (tableau 1). Ce recul est en grande partie attribuable au fait qu'une transaction de 100 millions de dollars américains avait été effectuée au troisième trimestre de 2007. Sur une base trimestrielle, l'investissement en capital de risque a progressé de 22 % au troisième trimestre de 2008, par rapport aux 304 millions de dollars (108 transactions) investis au trimestre précédent. L'investissement total au cours des neuf premiers mois de 2008 se chiffre à 1,0 milliard de dollars, un recul de 33 % par rapport au montant de 1,5 milliard investi pendant la période correspondante en 2007.

Le capital de risque canadien mobilisé a atteint 114 millions de dollars au troisième trimestre de 2008, soit sensiblement le même niveau qu'au trimestre correspondant de 2007 mais en baisse par rapport aux 356 millions mobilisés au deuxième trimestre de 2008. La mobilisation de fonds au cours des neuf premiers mois de 2008 a totalisé 886 millions de dollars, soit un montant comparable aux 889 millions mobilisés au cours de la même période en 2007 mais nettement moins élevé qu'au cours de toute autre année depuis la fin des années 1990.

Tableau 1
Investissement en capital de risque et mobilisation de fonds au Canada, troisième trimestre de 2007 et de 2008

	T3 2007	T3 2008	Variation (en %)
	(millions de dollars)		
Investissement	501	372	-26
Mobilisation de fonds	113	114	1

Source : Thomson Reuters, 2008.

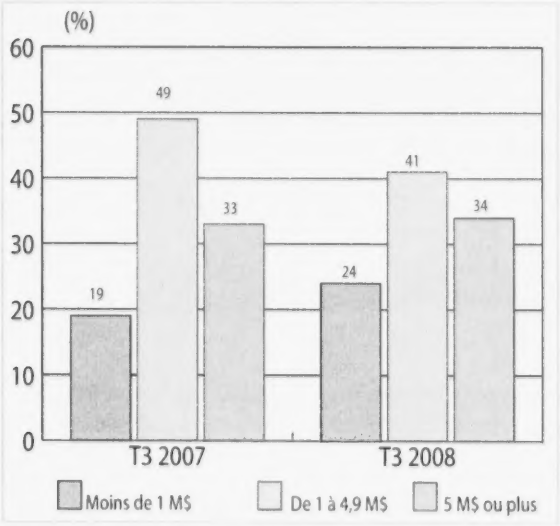
Canada

Valeur des transactions

Légère augmentation du nombre de transactions de faible valeur

Au Canada, la valeur moyenne des transactions portant sur le capital de risque s'est chiffrée à 3,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2008, ce qui représente un recul de 17 % par rapport à la valeur moyenne de 3,6 millions enregistrée au trimestre correspondant de 2007. Un investissement d'une valeur particulièrement élevée, soit 100 millions de dollars américains, fait au troisième trimestre de 2007 par un consortium de fonds de capital de risque américain est à l'origine de cet écart. Par comparaison, la valeur maximale observée pour une transaction au troisième trimestre de 2008 se chiffre à 38 millions. En outre, le nombre de transactions inférieures à 1 million de dollars a été proportionnellement plus élevé au troisième trimestre de 2008 (figure 1).

Figure 1
Distribution des transactions selon la valeur, troisième trimestre de 2007 et de 2008



Source : Thomson Reuters, 2008.

Étape de développement

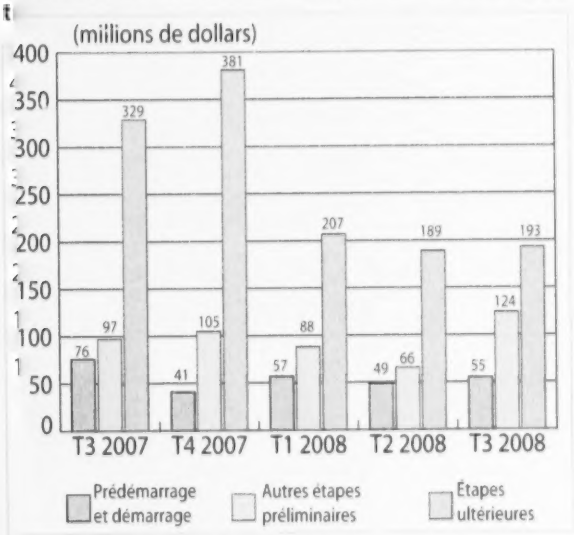
Recul de l'investissement aux étapes ultérieures

Le recul de l'investissement en capital de risque global au troisième trimestre de 2008 par rapport au trimestre correspondant de 2007 est surtout attribuable à une baisse de l'investissement dans les entreprises aux étapes ultérieures de leur développement. Le capital de risque investi dans ces entreprises au troisième trimestre de 2008, soit 193 millions de dollars (72 transactions), est comparable au niveau observé au cours des deux trimestres précédents mais inférieur de 41 % aux 329 millions (75 transactions) investis au troisième trimestre de 2007 (figure 2).

La baisse de l'investissement aux étapes ultérieures du développement en 2008 par rapport à 2007 découle d'une diminution des investissements de très grande valeur de sources étrangères. Pendant les trois premiers trimestres de 2008, les investissements étrangers aux étapes ultérieures ont totalisé 181 millions de dollars (42 transactions), soit moins de la moitié des 486 millions (40 transactions) investis au cours de la période correspondante de 2007. Cet écart est principalement attribuable à trois transactions, d'une valeur respective de 160, 100 et 53 millions de dollars américains, faites par des investisseurs américains au cours des trois premiers trimestres de 2007 en faveur d'entreprises aux étapes ultérieures de leur développement; par contre, aucune transaction d'une valeur supérieure à 45 millions n'a été annoncée en 2008. Étant donné que le recul est dû à un nombre si peu élevé de transactions, il n'est pas possible de déterminer si la baisse de l'investissement étranger aux étapes ultérieures du développement est le reflet d'une tendance sous-jacente ou d'une fluctuation naturelle.

Le montant de 55 millions de dollars (24 transactions) investi dans les entreprises en prédémarrage ou en démarrage au troisième trimestre de 2008 est à peu près équivalent à celui investi au cours des deux premiers trimestres de 2008 à ce chapitre, mais en baisse de 28 % par

Figure 2
Investissement en capital de risque selon l'étape de développement, du troisième trimestre de 2007 au troisième trimestre de 2008



Source : Thomson Reuters, 2008.

Sc

apport aux 76 millions (31 transactions) investis
au troisième trimestre de 2007. En revanche, le
montant investi dans les entreprises aux « autres
étapes préliminaires [1] » du développement a grimpé
en flèche au troisième trimestre de 2008 pour
s'établir à 124 millions de dollars, soit un montant
sensiblement plus élevé que les investissements
n

de 66 millions dans ces entreprises au trimestre précédent et de 97 millions au troisième trimestre de 2007.

Nouveaux investissements par rapport aux investissements subséquents

Hausse des nouveaux investissements par rapport au trimestre précédent

Quarante-huit entreprises ont obtenu du capital de risque pour la première fois au troisième trimestre de 2008, c'est-à-dire plus du double par rapport aux 21 entreprises dans cette situation au trimestre précédent, mais en baisse de 9 % par rapport aux 53 nouvelles transactions effectuées au troisième trimestre de 2007. Par ailleurs, le nombre d'investissements subséquents a chuté à 75 au troisième trimestre de 2008, soit un recul de 14 % par rapport au chiffre de 87 enregistré tant au trimestre précédent qu'au troisième trimestre de 2007 (tableau 2).

Fait intéressant, 16 des entreprises (le tiers) qui ont bénéficié d'un investissement en capital de risque pour la première fois au troisième trimestre de 2008 exerçaient leurs activités au Québec, dans les secteurs traditionnels.

Tableau 2
Nombre de nouveaux investissements et d'investissements subséquents en capital de risque, du troisième trimestre de 2007 au troisième trimestre de 2008

		T3 2007	T4 2007	T1 2008	T2 2008	T3 2008
Nouveaux	Tous	53	44	44	21	48
	Prédémarrage et démarrage	23	14	20	9	16
	Autres étapes préliminaires	6	5	5	1	3
	Étapes ultérieures	24	25	19	11	29
Subséquents	Tous	87	86	85	87	75
	Prédémarrage et démarrage	8	10	16	15	8
	Autres étapes préliminaires	28	22	26	19	24
	Étapes ultérieures	51	54	43	53	43

Source : Thomson Reuters, 2008.

Sc

[1] Selon la définition retenue par Thomson Reuters, les entreprises aux « autres étapes préliminaires » sont celles qui ont amorcé les premières démarches de marketing et de développement connexe et ont besoin de financement pour parvenir à une production commerciale complète et à la vente.

Type d'investisseur

Le montant investi au Canada par les fonds étrangers n'a atteint que 98 millions de dollars (18 transactions) au troisième trimestre de 2008, ce qui représente moins de la moitié des 209 millions (23 transactions) investis par des fonds étrangers au trimestre correspondant de 2007 (tableau 3). Comme nous l'avons déjà souligné, cet écart est surtout attribuable à une transaction de 100 millions de dollars américains faite par un consortium de fonds de capital de risque américain au troisième trimestre de 2007.

Les fonds indépendants privés ont investi davantage que tout autre type de fonds au troisième trimestre de 2008, soit 102 millions de dollars (47 transactions), en hausse de 76 % par rapport aux 58 millions (39 transactions) investis au trimestre précédent. Il s'agit toutefois d'un recul par rapport aux 116 millions (61 transactions) investis par les fonds indépendants privés au troisième trimestre de 2007.

Le montant investi par les sociétés à capital de risque de travailleurs (SCRT) ou les fonds de détail s'est chiffré à 98 millions de dollars (68 transactions) au troisième trimestre de 2008, en hausse par rapport aux 89 millions (79 transactions) investis au trimestre correspondant de 2007.

Tableau 3
Investissement en capital de risque selon le type d'investisseur, troisième trimestre de 2007 et de 2008

	T3 2007	T3 2008	Variation (en %)
	(millions de dollars)		
SCRT et fonds de détail	89	98	10
Fonds indépendants privés	116	102	-12
Fonds étrangers	209	98	-53
Autres*	87	74	-15

* Inclut les fonds de société, les investisseurs institutionnels, les fonds gouvernementaux et autres.

Source : Thomson Reuters, 2008.

Mobilisation de fonds

Mobilisation des fonds indépendants privés plus élevée que celle des SCRT et des fonds de détail en 2008

Au troisième trimestre de 2008, la valeur des fonds mobilisés a atteint 196 millions de dollars, soit un recul de 45 % par rapport aux 356 millions du trimestre précédent mais une augmentation de 73 % comparativement aux 113 millions mobilisés au troisième trimestre de 2007 (tableau 4).

Tableau 4
Mobilisation de capital de risque, troisième trimestre de 2007 et de 2008

	T3 2007	T3 2008	Variation (en %)
	(millions de dollars)		
SCRT et fonds de détail	106	97	-8
Fonds indépendants privés	7	99	1314
Total	113	196	73

Source : Thomson Reuters, 2008.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, le montant mobilisé par les SCRT et les fonds de détail est passé à 356 millions de dollars, soit une chute de presque 40 % par rapport à la période correspondante de 2007. Pour leur part, les fonds indépendants privés ont mobilisé 529 millions pendant les trois premiers trimestres de 2008, soit près du double par rapport à la période correspondante de 2007. Ces changements ont eu pour effet net une mobilisation de fonds à peu près équivalente en 2008 et en 2007, mais nettement moins élevée que durant les années antérieures.

Répartition régionale

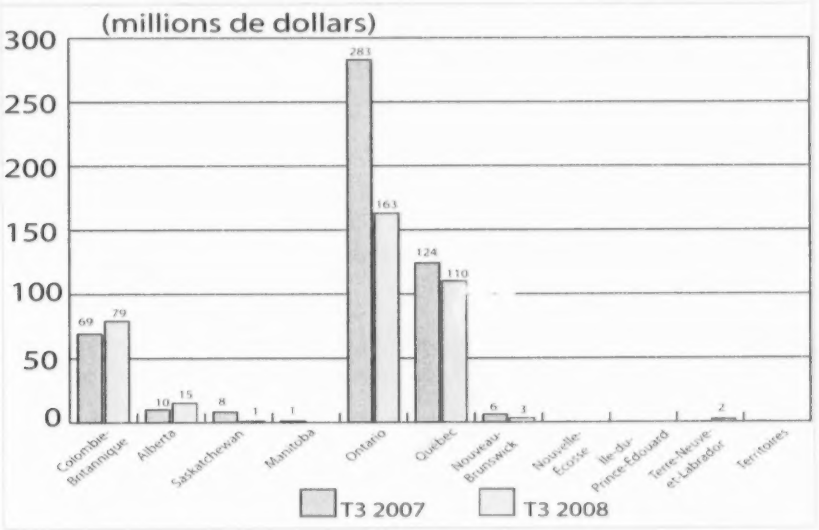
L'investissement en capital de risque dans les entreprises ontariennes au troisième trimestre de 2008 n'a guère changé par rapport au trimestre précédent, mais il demeure inférieur de 42 % comparativement au montant investi au troisième trimestre de 2007 (figure 3). En revanche, l'investissement en capital de risque au Québec s'est accru de presque 60 % au troisième trimestre de 2008 par rapport au trimestre précédent, mais a accusé une baisse de 11 % par comparaison avec le troisième trimestre de 2007. Le recul de l'investissement se traduit par un nombre moins élevé de transactions dans la plupart des provinces au troisième trimestre de 2008 comparativement au trimestre correspondant de 2007 (tableau 5).

Tableau 5
Répartition régionale des transactions de capital de risque, troisième trimestre de 2007 et de 2008

	T3 2007	T3 2008	Variation (en %)
Colombie-Britannique	19	17	-11
Alberta	8	7	-13
Saskatchewan	2	2	0
Manitoba	5	–	–
Ontario	49	36	-27
Québec	55	58	5
Nouveau-Brunswick	2	2	0
Nouvelle-Écosse	–	–	–
Île-du-Prince-Édouard	–	–	–
Terre-Neuve-et-Labrador	–	1	–
Territoires	–	–	–

Source : Thomson Reuters, 2008.

Figure 3
Répartition régionale de l'investissement en capital de risque au Canada, troisième trimestre de 2007 et de 2008

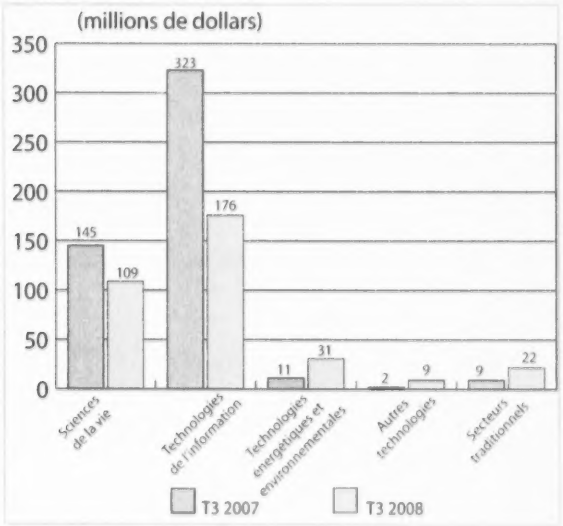


Source : Thomson Reuters, 2008.

Répartition selon le secteur d'activité

L'investissement en capital de risque a diminué dans les secteurs des sciences de la vie et des technologies de l'information (TI) au troisième trimestre de 2008 par rapport au trimestre correspondant de 2007 (figure 4). Ainsi, l'investissement en TI a totalisé 176 millions de dollars (55 transactions), presque 50 % de moins que les 323 millions (72 transactions) investis au trimestre correspondant de 2007. Cet écart est surtout attribuable à la transaction de 100 millions de dollars américains, dont nous avons déjà fait état, en faveur d'une entreprise de TI au troisième trimestre de 2007. L'investissement dans le secteur des sciences de la vie s'est chiffré à 109 millions de dollars (24 transactions) au troisième trimestre de 2008, ce qui représente un recul de 25 % par rapport aux 145 millions (30 transactions) investis au trimestre correspondant de 2007.

Figure 4
Investissement en capital de risque au Canada par secteur d'activité, troisième trimestre de 2007 et de 2008



Source : Thomson Reuters, 2008.

rises du secteur des technologies
Les entrepies et environnementales et celles des
énergétiqu aditionnels ont bénéficié au troisième
secteurs tr e 2008 d'investissements plus de deux
trimestre d evés que ceux enregistrés au trimestre
fois plus él ant de 2007.
correspond

'ITÉ ACTIV ERNEMENTALE GOUVI

ie trimestre de 2008, la Banque de
Au troisièm ment du Canada (BDC) a investi dans
développen ses un montant de 18,2 millions de
15 entrepris apital de risque (tableau 6), auxquels
dollars en c 04,5 millions provenant des co-
s'ajoutent 1 rs.
investisseur

Tableau 6 ns de la BDC au troisième trimestre
Transactio
de 2008

	BDC	Co-investisseurs	Total	Nombre de transactions
	(millions de dollars)			
Démarrage	3,3	16,7	20,1	4
Autres étapes préliminaires s	8,6	56,6	65,3	5
Étapes ultérieures	6,2	1,2	37,3	6
Total	18,2	104,5	122,7	15

ue de développement du Canada, 2008.

Source : Banqu

PLEINS FEUX SUR TORONTO

Pilier de l'économie ontarienne et capitale financière du Canada, Toronto abrite des grappes prospères des technologies de l'information et des communications (TIC) et de biotechnologie, qui sont à l'origine de 27 % des emplois de la ville[2]. Ces grappes présentent diverses possibilités pour les investisseurs de capital de risque. La région de Toronto a attiré en moyenne environ 300 millions de dollars par an d'investissements en capital de risque au cours des cinq dernières années[3]. Cette manne est attribuée à plusieurs facteurs clés, notamment des laboratoires de recherche de premier ordre, un puissant secteur financier et d'excellents établissements d'enseignement postsecondaire.

La présence d'installations de recherche de premier ordre qui attirent des millions de dollars destinés à la recherche est l'un des grands moteurs de l'innovation à Toronto, en particulier dans le secteur de la biotechnologie. Des établissements comme l'école de médecine de l'Université de Toronto, le Joseph and Wolf Lebovic Centre for Human Genome Research and Molecular Medicine et le Centre for Computational Biology sont des exemples parmi d'autres de plateformes de recherche de pointe. Pour ce qui est des TIC, la recherche-développement (R-D) s'effectue principalement dans le secteur privé, où l'on met manifestement l'accent sur l'élaboration de nouveaux produits et services, 9 % de la main-d'œuvre étant affectée à la R-D alors que la proportion globale estimative de la main-d'œuvre affectée à la R-D par rapport à l'ensemble de la main-d'œuvre du secteur s'élevait à 4,5 % en 2004[4]. Toronto abrite également le district de la découverte MaRS, organisme qui relie les milieux des sciences, des affaires et des capitaux.

La présence d'un groupe diversifié d'investisseurs de capital de risque privé offre aux entreprises en démarrage et à forte croissance de ces deux grappes des possibilités de financement qui accélèrent leur développement. La réputation de la ville en tant que centre mondial des finances met ces entreprises en contact avec des investisseurs étrangers, en particulier des investisseurs en capital de risque des États-Unis, connus pour ajouter de la valeur aux entreprises de portefeuille dans lesquelles ils investissent.

Enfin, la présence d'établissements d'enseignement postsecondaire d'excellente réputation assure un afflux stable de nouveaux diplômés entrant sur le marché du travail. Selon l'*Enquête sur la population active* de Statistique Canada, effectuée en 2007, le secteur des services professionnels, scientifiques et techniques emploie près de 11 % de la population torontoise; seul le secteur manufacturier le surpasse à cet égard.

CleanTech est une nouvelle grappe technologique qui se dessine à Toronto. On estime que ce secteur y compte plus d'un millier d'organismes, dont 90 % emploient moins de 100 personnes et dont les deux tiers sont des entreprises de services et un tiers, des entreprises technologiques ou de produits[5]. CleanTech est un secteur en plein essor qui a attiré des investissements en capital de risque de 2,9 milliards de dollars aux États-Unis.

Série sur les incubateurs d'entreprises : InNOVAcorp

InNOVAcorp, incubateur de la Nouvelle-Écosse axé sur la commercialisation de la technologie, a mis au point le modèle d'entreprise d'incubation de haute performance, ou HPi. Ce concept original pour l'incubation d'entreprises, qui allie services d'incubation, encadrement et investissement, a été reconnu par la National Business Incubation

[2] *Toronto: A Diversified Economy* (www.toronto.ca/invest-in-toronto/pdf/economy.pdf)

[3] Thomson Reuters, 2008.

[4] *Greater Toronto Information and Communications Technologies (ICT) Industry Profile 2004* (www.toronto.ca/business_publications/pdf/itc-profile_21july04.pdf)

[5] *People, Planet & Profit: Catalyzing Economic Growth & Environment Quality in the City of Toronto* (www.toronto.ca/business_publications/pdf/green_economic_development_22may2007.pdf)

Association des États-Unis en février 2007 comme étant une approche exemplaire de commercialisation de la technologie.

InNOVAcorp offre des services traditionnels, comme des locaux à bureaux, des laboratoires et des services commerciaux. Par ailleurs, l'incubateur assure un encadrement à ses clients entrepreneurs, soit à l'interne ou par le truchement d'un réseau de conseillers, de gens d'affaires du milieu et de fournisseurs de services. Enfin, grâce au Nova Scotia First Fund (NSFF), un fonds de capital de risque de prédémarrage, InNOVAcorp offre un financement sous forme de capital de risque à ses entreprises incubées prometteuses. Depuis 2003, InNOVAcorp a investi 5,3 millions de dollars dans des entreprises clientes qui ont réussi à mobiliser près de 20 millions de dollars en financement global auprès d'investisseurs de capital de risque et d'investisseurs providentiels[6]. Ce modèle d'incubation répond efficacement aux besoins des nouveaux entrepreneurs, en particulier ceux issus des laboratoires de recherche dépourvus de ressources et ayant une expérience des affaires très limitée, voire nulle.

Reconnaissant l'importance des transactions de qualité pour la réussite de son modèle, InNOVAcorp a lancé I-3 (idée, innovation et implantation), un concours provincial à l'intention des entreprises du savoir en démarrage. Le but du concours est de recenser les entreprises en démarrage à fort potentiel de croissance et de les aider à donner toute leur mesure. La province est divisée en cinq zones, et les candidats qui arrivent en première et en deuxième place dans chaque zone reçoivent respectivement des contributions en espèces et en nature de 100 000 $ et de 40 000 $. Les lauréats des cinq zones se livrent concurrence pour gagner un investissement en capital de risque de 100 000 $ du NSFF d'InNOVAcorp.

En faisant participer le milieu des affaires local au processus d'encadrement et en lançant le concours I-3, InNOVAcorp contribue à la mise en place d'un cadre qui facilite une culture entrepreneuriale dynamique auprès des scientifiques et des chercheurs.

[6] *InNOVAcorp: Annual Accountability Report 2006/2007* (http://innovacorp.ca/sites/all/themes/innovacorp/pdf/ar/AccReport06%2007_FINAL.pdf)

NOTES

La présente publication fait partie d'une série de documents publiés par la Direction générale de la petite entreprise et du tourisme. Cette direction analyse le marché financier et l'incidence des tendances observées sur l'accès des petites entreprises au financement. La recherche actuelle met l'accent sur les entreprises à forte croissance, sur les aspects du capital de risque et de l'environnement commercial en général au Canada qui influent sur le succès de ces entreprises, ainsi que sur les principaux intervenants du marché du capital de risque (par exemple, les sociétés de capital de risque et les investisseurs providentiels).

La Direction générale de la politique de la petite entreprise est par ailleurs responsable du Programme de recherche sur le financement des PME (PRF PME), vaste programme de collecte de données sur le financement des PME au Canada. En collaboration avec Statistique Canada et le ministère des Finances Canada, Industrie Canada publie des données sur l'offre et la demande de financement des petites et moyennes entreprises. Pour obtenir de plus amples renseignements et prendre connaissance des conclusions et des rapports statistiques, consultez le site Web www.pme-prf.gc.ca.

Pour figurer sur la liste d'envoi de cette publication trimestrielle et pour toute question concernant le contenu du présent numéro, communiquez avec Shane Dolan par téléphone au 613-954-5484 ou par courriel à Shane.Dolan@ic.gc.ca.

DROIT D'AUTEUR

On peut obtenir cette publication sur supports accessibles, sur demande. Communiquer avec la :

Section des services du multimédia
Direction générale des communications
et du marketing
Industrie Canada
Bureau 264D, tour Ouest
235, rue Queen
Ottawa (Ontario) K1A 0H5

Tél. : 613-948-1554
Téléc. : 613-947-7155
Courriel : production.multimedia@ic.gc.ca

Cette publication est également offerte en version HTML à www.pme-prf.gc.ca/moniteurcr.

Autorisation de reproduction
À moins d'indication contraire, l'information contenue dans cette publication peut être reproduite, en tout ou en partie et par quelque moyen que ce soit, sans frais et sans autre permission d'Industrie Canada, pourvu qu'une diligence raisonnable soit exercée afin d'assurer l'exactitude de l'information reproduite, qu'Industrie Canada soit mentionné comme organisme source et que la reproduction ne soit présentée ni comme une version officielle ni comme une copie ayant été faite en collaboration avec Industrie Canada ou avec son consentement.

Pour obtenir l'autorisation de reproduire l'information contenue dans cette publication à des fins commerciales, faire parvenir un courriel à copyright.droitdauteur@tpsgc.gc.ca.

N.B. Dans cette publication, la forme masculine désigne tant les femmes que les hommes.

N° de catalogue Iu186-2/2008-3F-PDF
ISSN 1911-9267
60541

Also available in English under the title *Venture Capital Monitor — Q3 2008*.